

Commento del gestore

Nel corso del mese di aprile i dati deludenti sull'inflazione negli USA, uniti ad un PIL del primo trimestre sotto le attese, hanno sollevato il timore di un possibile scenario di stagflazione. In questo contesto, la volatilità dei mercati è aumentata, soprattutto in risposta alla drastica revisione delle aspettative di allentamento monetario da parte della Fed, con previsioni ridotte a un possibile unico taglio dei tassi verso la fine dell'anno, ben al di sotto delle aspettative di inizio anno di oltre sei tagli. I rendimenti sui titoli di Stato sono così aumentati, soprattutto nelle parti a breve delle curve, portando l'indice globale delle obbligazioni governative dei paesi sviluppati a cedere quasi il 2% in valuta locale. In questo clima di incertezza, gli attivi di rischio hanno segnato forti cali, con l'indice MSCI World in valuta locale che ha ceduto oltre il 3%, spinto al ribasso dalle azioni americane malgrado la buona tenuta degli utili aziendali. L'oro ha continuato a essere un rifugio sicuro per gli investitori, mentre il dollaro ha proseguito nel suo trend di apprezzamento sostenuto da un differenziale dei tassi che si è confermato favorevole alla valuta americana. A fronte della simultanea discesa di azioni e obbligazioni, il Fondo ha segnato un risultato negativo ma superiore al proprio benchmark di riferimento grazie ad un posizionamento di sottopeso di duration e in leggero sovrappeso sulla componente azionaria, ma con una netta preferenza per i mercati europei rispetto a quelli americani. Nel corso del mese non sono state apportate variazioni di rilievo al portafoglio: in ambito obbligazionario la presenza di curve invertite e dati di inflazione persistenti ci fanno propendere per una esposizione su scadenze più a breve ed emissioni legate all'inflazione, mentre, lato credito, privilegiamo emittenti di elevata qualità uniti ad un'esposizione contenuta ai subordinati finanziari, che offrono rendimenti interessanti rispetto ad emissioni corporate con un simile profilo di rischio. In ambito azionario, il posizionamento rimane relativamente costruttivo, con una preferenza per i mercati europei in ragione di valutazioni più interessanti rispetto al mercato americano e di una maggiore sensibilità alla ripresa del ciclo economico globale. Inoltre, l'esposizione alle azioni statunitensi è anche conseguita attraverso l'utilizzo di strumenti derivati che permettono una rapida riduzione del beta del portafoglio in caso di correzioni del mercato. In ambito valutario, infine, il portafoglio mantiene un leggero sovrappeso sul dollaro e sullo yen.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Bilanciato
Data di avvio	27/08/1984
Valore della quota	68,063
Patrimonio in euro	118.838.688
Benchmark	30% ML Euro Gov Bond, 18% MSCI World Net TR 16% MSCI WorldNet TR USD Hedged to EUR 15% ML Euro Large Cap Corp Bond 10% ML Global Gov Bond, 6% MSCI Emerg Net TR 5% JPM Gov BondEmerg

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,15%	1,81%
Ultima settimana	0,59%	-0,21%
Da inizio mese	-1,18%	-1,70%
Ultimi 3 mesi	1,76%	1,26%
A 1 anno	8,32%	9,17%
A 3 anni (*)	0,70%	0,45%
A 5 anni (*)	2,44%	3,12%
Dalla nascita (*)	6,71%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	6,99%	Sharpe ratio	-0,09
Standard deviation bench	7,75%	Information ratio	-0,22
VaR	-11,53%	Beta	0,83
Tracking error volatility	3,03%	Correlazione	0,92
Duration media del fondo	4,98		

Asset class

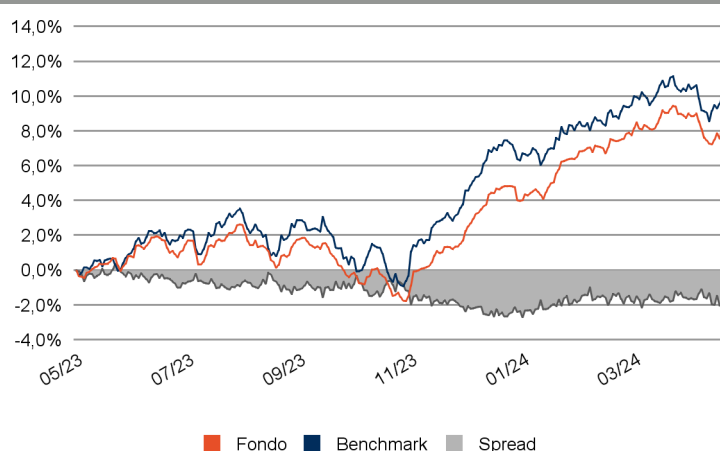
Liquidità	2,9%
Obbligazioni	42,5%
Azioni	45,5%
Non specificato	-
Inv. alternativi	9,1%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	64,2%	2,4%	66,6%
Europa ex Euro	2,8%	-0,5%	2,4%
Dollaro	25,1%	-3,5%	21,6%
Yen giapponese	2,4%	1,6%	4,0%
Pacifico ex Giappone	0,4%	-0,1%	0,3%
Paesi emergenti	5,1%	-	5,1%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	9,1%
Europa ex Italia	23,4%
America	5,2%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	4,9%
Totale	42,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	13,4%	-6,8%	6,6%
Europa ex Italia	6,3%	5,8%	12,1%
America	19,5%	0,4%	19,9%
Giappone	2,4%	-	2,4%
Pacifico ex Giappone	0,4%	-	0,4%
Paesi emergenti	0,1%	-	0,1%
Non specificata	3,3%	-	3,3%
Globali sviluppati	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
Totale	45,5%	-	44,9%

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	15,5%
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	12,0%
AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD	8,0%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	7,9%
LEADERSEL PMI CL.A	7,8%
LEADERSEL-PMI HD-A	6,5%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	5,1%
ISHARES JPM EM LCL GOV BND ETF (MI) E...	4,9%
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND...	4,0%
GLOBERSEL EQ. VALUE METROPOLIS-B	3,9%

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	IT0000380060
Codice Bloomberg	FDSFDL IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	3,3%	-	3,3%
AA	-	2,6%	-	2,6%
A	-	-	-	-
BBB	-	3,8%	-	3,8%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	0,0%	-	-	0,0%
Totale	0,0%	9,6%	-	9,7%

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

Politica di investimento

Il fondo investe in un portafoglio tendenzialmente bilanciato in strumenti finanziari di natura azionaria e obbligazionaria di emittenti appartenenti a qualsiasi paese denominati sia in euro sia in valuta estera e diversificato in tutti i settori economici. L'esposizione ai mercati azionari non prevede limitazioni settoriali o nel livello di capitalizzazione degli emittenti ed è ottenuta anche attraverso l'investimento in OICR di natura azionaria denominati in euro o altre valute. Lo stile di investimento relativo alla componente azionaria si fonda sulle valutazioni dei fondamentali e dei dati finanziari per la selezione dei titoli delle società con le migliori prospettive di crescita, con particolare attenzione alle strategie aziendali e all'analisi degli indicatori dei prezzi. Con riferimento alla componente obbligazionaria il fondo investe in titoli di emittenti governativi, societari e organismi sovranazionali caratterizzati prevalentemente da merito creditizio pari almeno all' investment grade sulla base di un sistema interno di valutazione del merito di credito adottato dalla SGR. L'esposizione a strumenti di natura obbligazionaria, inclusi OICR di natura obbligazionaria, non prevede limitazioni e può raggiungere anche l'intero ammontare del fondo. L'assunzione di posizioni di investimento potrà essere realizzata anche attraverso la sottoscrizione di quote di OICR la cui specializzazione permetta alla SGR la realizzazione della politica di investimento che caratterizza il fondo. Alle suddette esposizioni si somma l'eventuale componente di natura derivativa. Il fondo può inoltre assumere posizioni residuali in materie prime attraverso strumenti finanziari e/o OICR nel rispetto di quanto definito dalla normativa di riferimento.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1,2% su base annua
Commissioni di incentivo	20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale del valore della quota registrata nell'anno solare e la variazione percentuale del benchmark fatta registrare nello stesso periodo.o.

Livello di rischio

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicatore sintetico di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 5 anni ed è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti.

Avvertenze generali

Comunicazione di marketing. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi informativi/ di marketing non sostituendosi al prospetto informativo o ad altri documenti legali di prodotti finanziari ivi eventualmente richiamati. Nel caso, si prega di consultare il prospetto dell'OICVM/documento informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) prima di prendere una decisione finale di investimento che può essere effettuata solo previa valutazione dell'adeguatezza del servizio o dello strumento finanziario rispetto al profilo individuato con il questionario MiFID. Solo la versione più recente del prospetto, dei regolamenti, del Documento chiave per gli investitori, delle relazioni annuali e semestrali del fondo può essere utilizzata come base per decisioni di investimento. Il presente documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione all'acquisto, alla sottoscrizione o alla vendita di prodotti o strumenti finanziari o una sollecitazione all'effettuazione di investimenti. Ersel ha verificato con la massima attenzione tutte le informazioni rappresentate nel presente documento e compiuto sforzi per garantire che il contenuto di questo documento sia basato su informazioni e dati ottenuti da fonti affidabili, ma non garantisce della loro esattezza e completezza non assumendosi alcuna responsabilità. Ersel non si assume alcuna responsabilità circa le informazioni, le proiezioni o le opinioni contenute nel presente documento e non risponde dell'uso che terzi potrebbero fare di tali informazioni, né di eventuali perdite o danni che possano verificarsi in seguito a tale uso. Il presente documento può fare riferimento alla performance passata degli investimenti: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali o futuri. Le indicazioni e i dati relativi agli strumenti finanziari, forniti dalla Società, non costituiscono necessariamente un indicatore delle future prospettive dell'investimento o disinvestimento. È vietata la riproduzione e/o la distribuzione del presente documento, non espressamente autorizzata.